



Título del trabajo: **MÁS PREGUNTAS QUE RESPUESTAS DEL SECTOR ENERGÉTICO NACIONAL.**

Autor: Mg. Alejandro Jones.

Universidad Nacional de la Patagonia San Juan Bosco

Facultad/Centro/Instituto: Facultad de Ciencias Económicas - Observatorio de Economía de Recursos Naturales de la Patagonia Sur – Delegación Académica Comodoro Rivadavia.

Eje temático: Bloque 1: Actividades económicas en el contexto de las economías regionales. Eje: Generación de energía y producción hidrocarburífera.

Palabras claves: Sector Energético Nacional – Hidrocarburos – Crisis Energética y Matriz Energética - YPF S.A.

Correo electrónico: ajones@unpata.edu.ar

I. Introducción

Ante un crecimiento sostenido de la población mundial, llegando a duplicarse en los últimos cuarenta años, una generación de valor internacional que creció en igual período en 2.100%, las necesidades energéticas son cada vez mayores. Esas demandas se traducen en mayor extracción de recursos naturales. La principal fuente de abastecimiento mundial energética es el petróleo, ocupando un 33% de la provisión mundial. La ratio en reservas y producción nos da que estamos a 54 años de su agotamiento, aunque a lo largo de los últimos cincuenta años esta relación ha crecido.

Las principales potencias mundiales se han lanzado a una búsqueda incesante de proveedores mundiales de energía. Las intervenciones militares y diplomáticas se han ido incrementando desde la segunda guerra mundial con el fin último de contar con este recurso estratégico.

Latinoamérica y Argentina en particular, no han estado alejados de esta situación mundial. A partir de la década del 2000 se produce una vuelta hacia la defensa y manejo geopolítico de este recurso indispensable por parte de los países que lo poseen en la región.

En este marco, Argentina y con particularidades de sus cuentas fiscales y externas, se suma a una visión Latinoamericana de control de los mismos realizando una adquisición de las acciones de la vieja YPF que le permiten ejercer su control. Las preguntas que debiéramos hacernos son ¿Qué adquirimos? y fundamentalmente ¿Para qué? A la fecha pareciera que no existen respuestas valederas que nos hagan comprender la medida más allá de reducir drásticamente los déficits de Balanza de pagos y fiscales, y mantener un nivel de Reservas de divisas internacionales apropiadas. Queda por preguntar la primera de las interrogantes por donde debemos comenzar el análisis ¿Hacia que matriz energética debemos avanzar?

II. Resultados

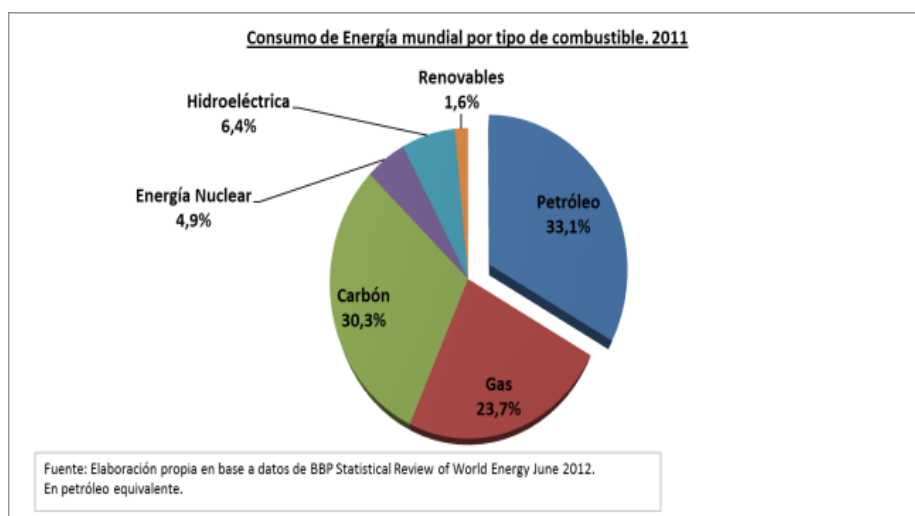
Población mundial se ha duplicado en cuarenta años y ha crecido de una forma exponencial. Para el año 2040 se espera tener el doble de población que en el año 1987, unos 10.000 millones de habitantes. Existe una marcada concentración poblacional mundial. En cinco países se encuentra casi el cincuenta por ciento de los habitantes, y en 20 países hay un setenta por ciento de la misma. Conjuntamente China e India concentran casi el 40 por ciento de la población mundial, teniendo el primero de ellos una tendencia decreciente, a diferencia de la India que tiene un crecimiento marcado. Por otro lado la Unión Europea (UE)

marca un decrecimiento de cinco puntos en el mismo indicador, pasando del 13,3 % al 7,3% en cincuenta años. Los Estados Unidos (USA) al igual que Rusia tienen un decrecimiento del porcentaje de población en igual período.

El valor agregado bruto mundial y regional. El producto bruto interno mundial ha crecido en los últimos 40 años en un 2.100%. Su evolución no ha sido estable generando ciclos económicos con auge (entre los '70-'80, '85-'92, '93-'95, '98-2000 y principalmente 2002-2008), con estancamientos ('80-'85, '92-'93, y '95-'98), y con crisis de depresión (2000-2002 y 2008 y actual). Sin lugar a dudas la mayor de las crisis o depresiones medidas como caída del PIB mundial y paralelamente de los principales países del mundo ha sido la ocurrida a partir del año 2008. Si consideramos los aportes al PBI de cada país tres de ellos (USA, China y Japón) reúnen el 41%. Adicionando a Alemania y Francia se alcanza el 50% mundial. Los 10 países más productivos del mundo reúnen dos terceras partes (66%) del PBI mundial. Por otro lado en las comparaciones entre regiones y los principales países vemos un predominio marcado de la Unión Europea y USA por sobre el resto del mundo, iniciando a partir de la década del '70 un crecimiento marcadamente mayor que el resto de los países del mundo, acompañado en menor medida por Japón, que a partir de mediados de la década del '90 comienza un proceso de estancamiento y depresión. Contrariamente para el mismo período comienza el despegue de la economía de China con un ritmo de crecimiento sostenido para los últimos 15 años de casi el 5% anual, logrando desplazar a la economía japonesa a partir del 2010. En un tercer grupo se destacan los crecimientos de las economías de Brasil, India y Rusia a partir del año 2002, con un crecimiento sostenido promedio grupal del 2% anual. Asimismo es de destacar la forma cíclica (en forma de espejo) de participación porcentual que han tenido la UE y USA desde la década del '70, una declinación en la participación de USA es al mismo tiempo seguida por una aumento en la participación de la UE y viceversa.

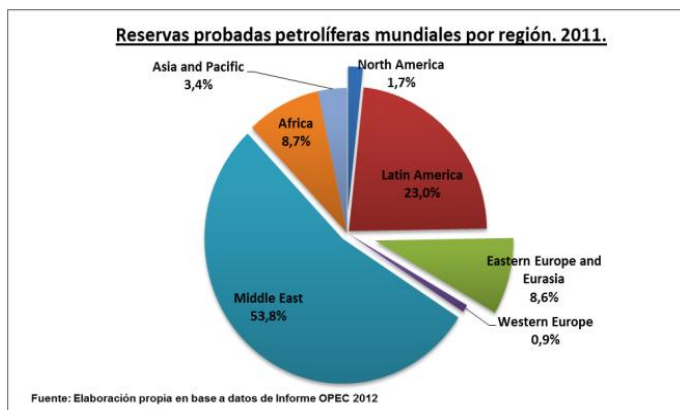
El sector energético mundial. Para el año 2011 el consumo mundial de energía es de 12.300 millones de toneladas de petróleo equivalente. Creciendo en los últimos 10 años un cincuenta por ciento en el consumo.

La región del Asia del Pacífico es la de mayor consumo mundial (39%) y refleja el mayor crecimiento, seguido por Europa y Eurasia (24%), y Norte América (22,5%). El mayor consumo de energía mundial, para el año 2010, proviene del petróleo (33%), seguido del carbón (30%) y el gas (24%). En su



conjunto justifican el 87% de las fuentes de energía del mundo.

La **relación entre reservas y producción** (R/P) se encuentra para el sector carbonífero en 110 años, teniendo China cerca del 50% de las reservas mundiales y USA el 15%; para el sector gasífero en los 63

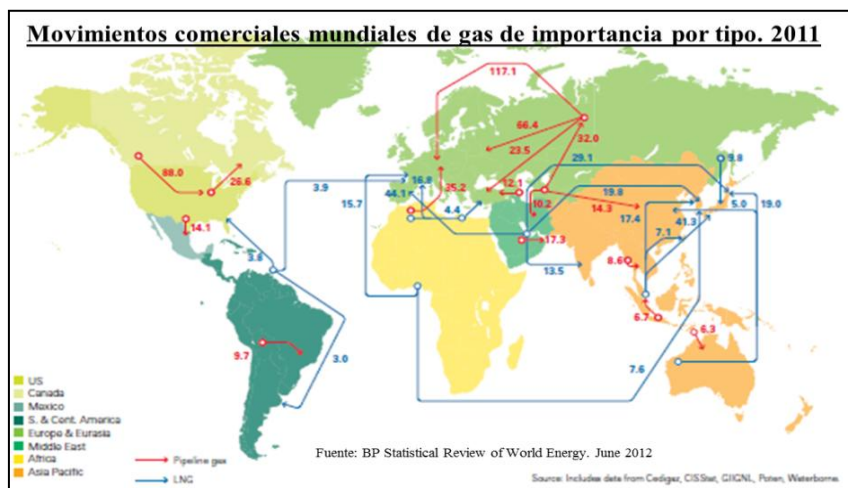


años, con un 48% de las reservas mundiales en la OPEC, 24% en Rusia y 7,5% en África; y para el *sector petrolífero* en 54 años. Para este sector las reservas mundiales han crecido en los últimos 50 años 404%, y un 130% en los recientes diez años. Las principales reservas mundiales de petróleo se encuentran en un 54% en el Medio Oriente, siguiendo en importancia Latinoamérica (23%), África y Europa del

Este-Eurasia con 9% respectivamente.

La producción mundial de *gas natural* se ha incrementado en los últimos 50 años un 621%, pasando a una producción en el año 2011 de 3.338.000 Millones de M³. A diferencia del sector petrolero, el *sector gasífero* presenta un crecimiento más estable en los últimos 50 años, sin fuertes crisis de retroceso anual de producción. Su ritmo de incremento por décadas muestra una desaceleración, esto es tiene un crecimiento a tasas decrecientes. Se pueden determinar dos momentos de breve tiempo que la producción se encontró sin crecimiento: entre los años 1975-1976, y 1981-1983. Un retroceso importante anual se registró en el año 2009, con una pronta recuperación en los años siguientes.

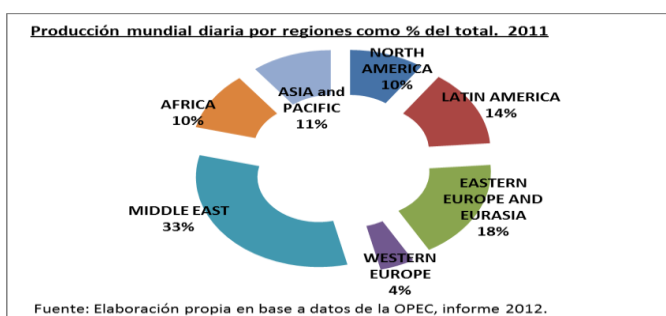
Los movimientos comerciales de importancia del sector gasífero en el año 2011 se pueden ver en el siguiente mapa. Las regiones importadoras netas de gas natural en el año 2011 (por gasoducto y LNG)



fueron Europa (273 Billones de M³), Asia y el Pacífico (126 Billones de M³), y América del Norte (15 Billones de M³). Por otro lado las regiones exportadoras netas de gas natural en igual año fueron los países de la Unión Soviética (183 Billones de M³), Oriente Medio (122 Billones de M³), África (94 Billones de M³), y

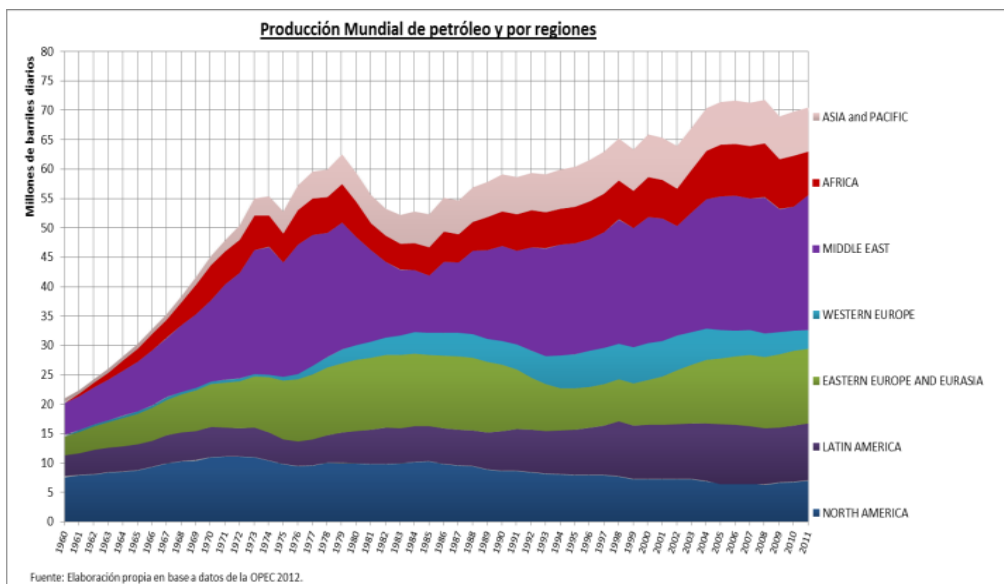
Centro y Sudamérica (13 Billones de M³).

Las principales regiones productoras de *petróleo* en el año 2011 se muestran en el gráfico de la derecha. Un tercio de la producción mundial se encuentra en Medio Oriente. Se destaca en menor medida la



producción de Europa del Este-Eurasia (18%) y Latinoamérica (14%).

En lo referente a la evolución de la producción mundial de petróleo la misma muestra un fuerte crecimiento por 19 años (1960-1979) del orden del 197%, seguido de una crisis de 6 años (1979-1985) con una caída de producción del 16%. Un período de lenta recuperación de 13 años (1985-1998) permite recuperar un

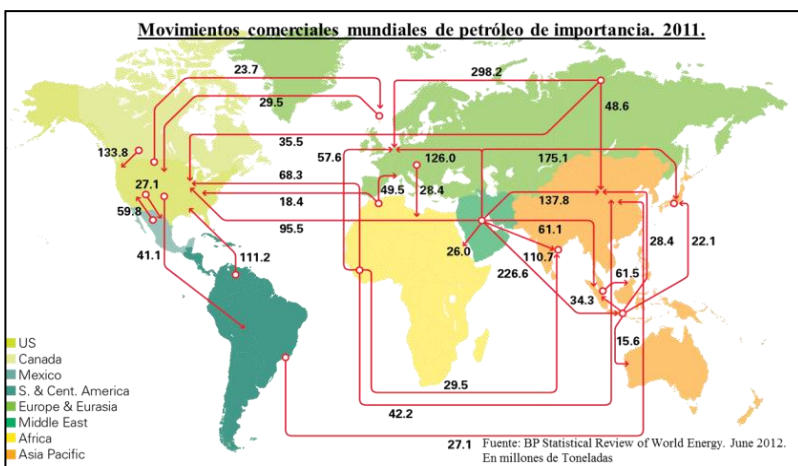


24% el nivel de actividad del sector, para sufrir en los siguientes 4 años (1998-2002) un nuevo proceso de estancamiento con un decrecimiento del 2%. Desde el año 2002 al 2006 la producción mundial de crudo se reactiva ascendiendo un

12%, **para encontrar un estancamiento hasta la actualidad con una tasa de declinación del 2%.**

La relación *R/P* de petróleo por región se ha modificado en los últimos 20 años. Con un predominio de Medio Oriente, aunque con una disminución de 114 años a 95. Un notorio incremento ha tenido Latinoamérica pasando de una relación de 48 años a 95, ello debido a los descubrimientos off shore encontrados en Brasil (Petrobras). Asimismo África a experimentado un crecimiento de la relación *R/P* pasando de 27 años a 48 en los últimos 20 años. Europa del Este y Eurasia han incrementado su relación de 18 años a 27. Leve incremento ha tenido la región de Asia y el Pacífico (de 16 años a 18). Una posición de equilibrio han mantenido tanto América del Norte (10 años) como Europa.

En cuanto a los flujos comerciales mundiales de petróleo por regiones se observa que las importadoras



netas resultan Asia y el Pacífico (45%), Europa Occidental (21%), Norteamérica (20%), África (2%). Por su lado las regiones exportadoras netas son Medio Oriente (39%), Europa del Este y Eurasia (9%), y Latinoamérica (5%). El mapa presente representa un flujo grama de las principales transacciones realizadas en el año 2011.

Millones de barriles por día		
Regiones / Países	Exportaciones Netas	Exportaciones Netas. % del Total
2011		
Saudi Arabia	7.218	16,1%
Rusia	5.748	12,9%
Iran	2.537	5,7%
Nigeria	2.377	5,3%
United Arab E.	2.330	5,2%
Iraq	2.166	4,8%
Kuwait	1.816	4,1%
Venezuela	1.553	3,5%
Angola	1.543	3,5%
Norway	1.423	3,2%
Mexico	1.420	3,2%
Canada	1.007	2,3%
Oman	738	1,7%
Algeria	698	1,6%
Qatar	588	1,3%
Colombia	399	0,9%
Ecuador	334	0,7%
Libya	300	0,7%
Malaysia	260	0,6%
Brunei	170	0,4%
Congo	145	0,3%
Gabon	127	0,3%
Syrian Arab Rep.	114	0,3%
Vietnam	104	0,2%
Egypt	83	0,2%
Cameroon	68	0,2%
Indonesia	47	0,1%
Trinidad and Tobago	40	0,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de OPEC Informe 2012.-

Por le lado de los países exportadores e importadores netos de petróleo los siguiente cuadros muestran sus pesos relativos. Los países exportadores netos como Arabia Saudita (16%) y Rusia (13%) son líderes. En una segunda franja aparecen Irán, Nigeria, UEA, Iraq, Kuwait, Venezuela, Angola, Noruega y México que en su conjunto aportan el 38% de las exportaciones netas mundiales.

En las importaciones netas de petróleo USA (23%), China (13%), Japón (9%) e India (9%)

Millones de barriles por día		
Regiones / Países	Importaciones Netas	Importaciones Netas. % del Total.
2011		
United States	8.868	22,8%
China	5.023	12,9%
Japan	3.558	9,2%
India	3.360	8,6%
South Korea	2.521	6,5%
Germany	1.827	4,7%
Italy	1.453	3,7%
France	1.294	3,3%
Spain	1.054	2,7%
Netherlands	987	2,5%
Chinese Taipei	796	2,0%
Thailand	794	2,0%
Singapore	716	1,8%
Belgium	605	1,6%
United Kingdom	446	1,1%
Sweden	380	1,0%
Turkey	365	0,9%
Greece	331	0,9%
Brazil	318	0,8%
Bahrain	244	0,6%
Philippines	227	0,6%
Australia	217	0,6%
Cuba	199	0,5%
Netherland Antilles	199	0,5%
Chile	171	0,4%
Former Czech Republic	161	0,4%
Romania	155	0,4%
Morocco	151	0,4%
Bulgaria	123	0,3%
Puerto Rico	94	0,2%
New Zealand	91	0,2%
Virgin Islands	83	0,2%
Côte d'Ivoire	73	0,2%
Kenya	39	0,1%

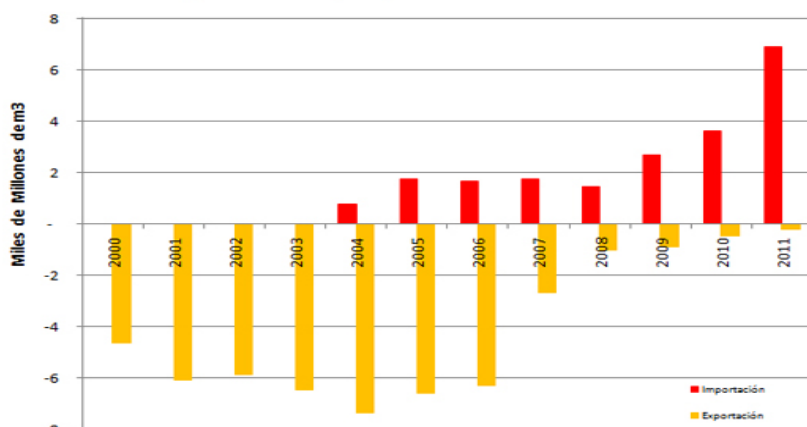
Fuente: Elaboración propia en base a datos de OPEC Informe 2012.-

compran el 54% del crudo neto del mundo. El cuadro de la derecha muestra los principales países del mundo importadores de petróleo.

La **Argentina** posee en el 2011 una matriz energética que ha cambiado significativamente en los últimos 40 años. Siendo la principal fuente en 1970 el petróleo con 71% de la provisión nacional, y el gas con el 18%. Actualmente la principal fuente de abastecimiento es el gas (51%), ello debido a políticas de precios reprimidos y subsidios estatales que provocaron una distorsión en el mercado energético.

Las reservas de gas natural han pasado de 745 Mil Millones de M³ en 1990 a 380 Mil Millones de M³ en el año 2010. Actualmente el país tiene el 0,18% de las reservas mundiales de gas y el 1,1 de la producción mundial, con una relación de Reservas/Producción de 8,8 años. A partir del año 2008 el país se ha convertido en un importador neto de gas natural, siendo esta en el año 2011, de 7 mil millones de M³. El

Importación y Exportación de Gas Natural



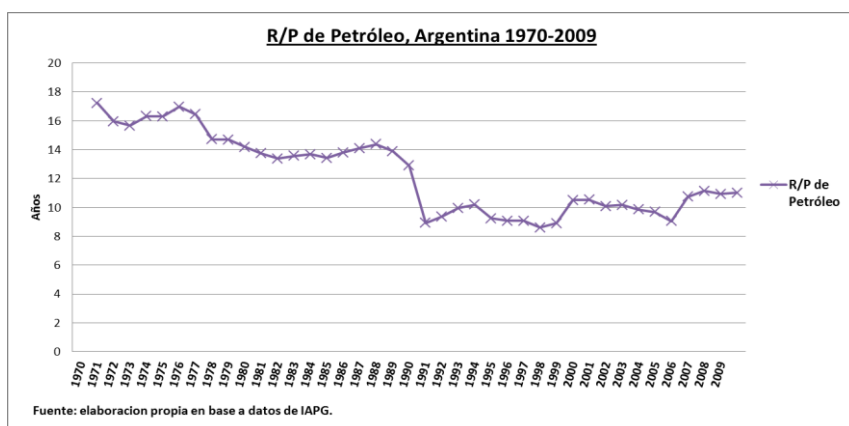
Fuente: SIPG - IAPG

gráfico nos muestra como desde el año 2004 las necesidades de importación han crecido de una forma exponencial.

Los precios que se afrontan para estas importaciones en el año 2011 varían considerablemente, mientras que el gas boliviano se pagó a razón de 9 U\$S/MdeBTU, el gas por barco (GNL) en puerto de Bahía Blanca se ha pagado

entre 12 y 15 U\$S/MdeBTU. Valores significativamente distintos al valor de boca de pozo argentino de 2,7 U\$S/MdeBTU.

Por el lado de las tarifas de gas natural, el valor promedio que paga el consumidor argentino es cinco veces menor que el que se paga en la región. A modo de ejemplo Brasil tiene una tarifa treinta veces mayor que la argentina, y Chile veinte veces mayor. Esto indudablemente tiene que ser cubierto con subsidios estatales que cubran el costo del servicio del gas, ocasionando esfuerzos fiscales crecientes. Aproximadamente el 55% del valor total que pagan los consumidores de gas natural se encuentra subsidiado, recibiendo los mayores subsidios los demandantes de gas industriales y de las centrales eléctricas. En una muy menor cuantía recibe el demandante domiciliario (Fuente: Gerardo Rabinovich –IAG-Nov. 2010). En total para el año 2010 ocasionaba un costo fiscal de 1.300 millones de U\$S.



La producción de petróleo Argentina origina 32 Millones de M³ anuales, el 0,8% de la producción mundial, con reservas probadas de 400 mil millones de M³, y una relación Reservas/Producción de 11,4 años. En el año 1970 esta relación era de 17,5 años. El gráfico de la izquierda muestra una evolución de esta relación.

El 0,17% de las reservas mundiales de petróleo están en el país. La producción en los últimos 10 años ha decaído en 12 mil millones de M³, y las reservas en 70 mil millones de M³.

La política de precios reprimidos y fuertes subsidios al sector energético han provocado como dijimos un incentivo de fuerte aumento en la demanda, suplantando otros tipos de energía por el gas natural. A modo de ejemplo el gas representa en la matriz energética de Brasil el 9%, de la Unión Europea el 25%, de USA el 22%, y como vimos de Argentina el 51%. Asimismo esta forma de política de precios desalienta la inversión, como se refleja en la cantidad de pozos exploratorios. En la década del '80 existían 103 pozos, en los '90 habían 95, disminuyendo para la década del 2000 a 41 y en el 2010 a 26 pozos exploratorios. En conclusión este tipo de política energética nacional ha llevado a disminuir los esfuerzos exploratorios, aumentar los pozos extractivos, aumentar la demanda de gas como sustituto de otras formas de energía, aumento de las importaciones y una abrupta caída de las reservas nacionales con un costo fiscal muy alto, de unos 1.300 millones de U\$S para el año 2010.

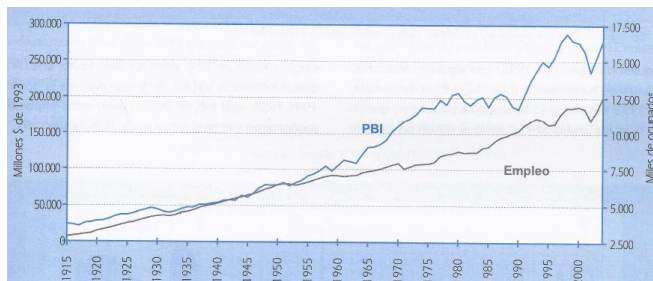
La lección es simple y previsible, ante precios relativos bajos del gas, la demanda se incrementa, y si sumamos que se trata de un recurso agotable que a su vez requiere de inversiones con riesgo para descubrir nuevas reservas, que se asocia con tasas de rentabilidad altas, el resultado será baja inversión y como consecuencia directa una estrepitosa caída de las reservas nacionales.

III. Discusión

Visión Latinoamericana. La postura Latinoamericana actual sobre los hidrocarburos ha sido: son un recurso no renovable (estratégico), el Estado asume una postura de mayor control (inversión, distribución y precios). A modo de ejemplo encontramos a **Venezuela** que toma el control de PDVSA, **Bolivia** nacionaliza los hidrocarburos, **Ecuador** crea nuevos impuestos a las exportaciones de petróleo y permite la primera explotación minera quedándose el Estado con el 52% de la renta que genere la actividad, y **Perú** con la creación de 3 nuevos impuestos sobre las utilidades operativas de las mineras.

Antecedentes económicos previos a los cambios de política energética en la Argentina. Los antecedentes económicos desde la segunda guerra mundial relevantes que preanunciaron cambio en la política energética nacional (o hidrocarburífera) muestran cinco momentos a considerar:

1. el año 1955,
 2. principios de los '90,
 3. el año 1999,
 4. febrero de 2008, y
 5. el año 2011.
1. Como llegamos a 1955. La década del '40 y principios del '50 se caracteriza por crecimiento económico sostenido medible por el producto bruto interno de argentina (\$ de 1993). Pasando de 56.975. millones de pesos (de 1993) en el año 1940 a 91.017 millones de pesos en 1955.



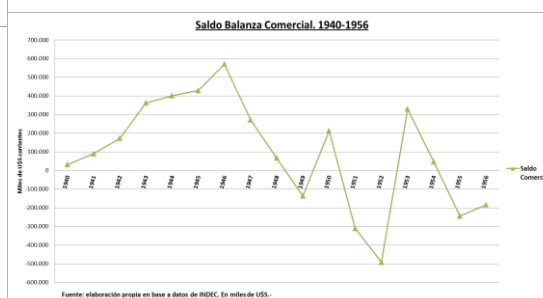
En referencia al sector público en la década del '50 argentina se encontraba con un déficit primario y financiero leve, el cual a partir de 1952 comienza a crecer, encontrando su máximo en 1956. En

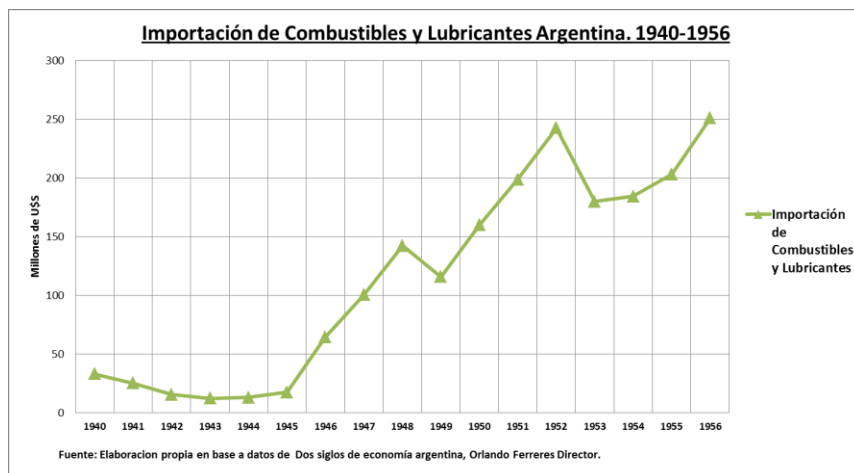


términos del PBI en dólares el déficit primario para 1950 era de 2,7% y para 1956 era de 3,1%.

La balanza comercial argentina desde 1940 es superavitaria hasta los inicios del '50, a partir de este momento se producen tres años

consecutivos de déficit en la misma. El '53 y '54 son años de superávit pero se vuelve al déficit comercial para el '55 y '56. El sector de combustibles y lubricantes explica en 1940 el 9,4% de las importaciones, siendo en 1950 el





16,6%, el 18,8% en 1955 y pasando en 1956 al 24,2%. El aumento más significativo de las importaciones de combustible ocurre en 1946, siendo creciente a partir de ese momento como se observa en el presente gráfico.

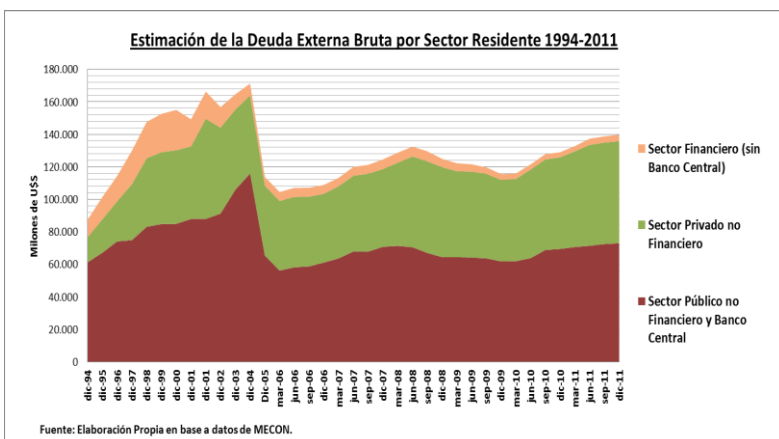
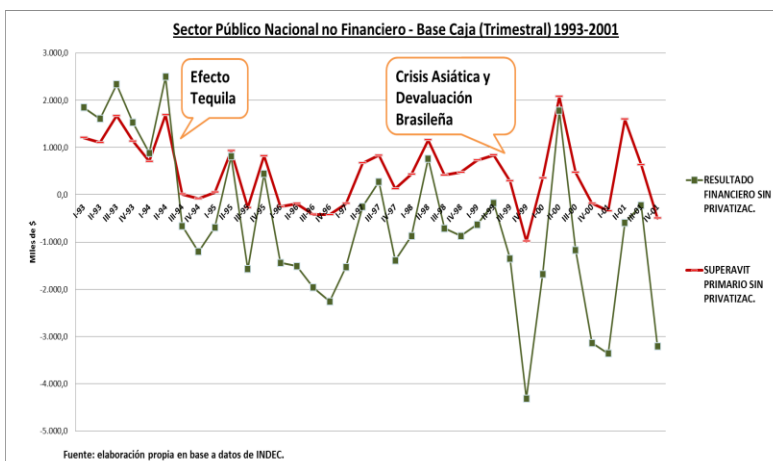
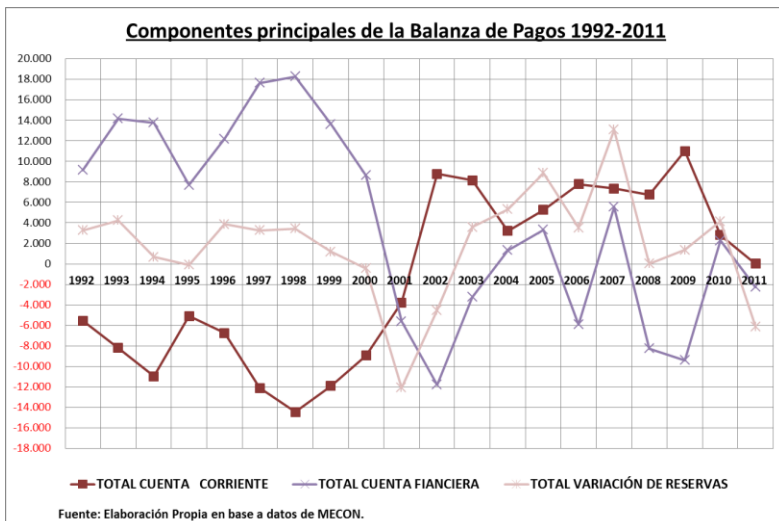
En este marco de euforia económica se produce la reforma constitucional de 1949 se incluye el artículo 40 de propiedad inalienable e imprescriptible de la Nación sobre los yacimientos de petróleo, carbón, gas y demás fuentes naturales de energía.

Para principios de 1955 el sector energético presenta una situación de déficit, estancamiento de la producción y aumento de la demanda por el crecimiento del PBI. Las importaciones crecieron de 200.000 M³ a 2.000.000 M³ entre 1946 a 1950. Déficit operativo de Y.P.F. S.E. por ingresos reprimidos dada la política de precios bajos y el aumento del costo salarial (del 16% al 40% entre 1943 y 1950). Limitación de fondos para la inversión de riesgo en exploración y hasta explotación. Disminución de la capacidad de management (se había despedido a la cúpula gerencial histórica, en total unos 300 empleados).

Bajo estas este escenario de recesión energética y falta de divisas se dispuso un cambio de política hidrocarburífera. En mayo de 1955 se aprueba el primer contrato con una operadora privada externa (Estándar Oil de California, hoy Chevron), con las siguientes principales características:

- Derechos de exploración por 40 años, renovable por 5 años más.
- Área de 49.800 Km² en Santa Cruz (20% de la Provincia de Santa Cruz).
- Compromisos de Inversión para los primeros 4 años en exploración (totalizando 19,5 millones de US\$).
- Los trabajos debían comenzar en un plazo no mayor de 6 meses.
- YPF debía suministrar toda la información geológica existente.
- A los 4 años la empresa decidía se continuaba con el contrato dependiendo de los resultados de la exploración.
- No se podía exportar el crudo hasta lograr el autoabastecimiento, se entregaba a YPF o se establecía una refinería propia de la empresa.
- El precio de compra en función del valor internacional (Texas este).
- Los beneficios se repartían en partes iguales con la empresa (vía tributos).
- Libre remesa de fondos al exterior.
- Finalmente el contrato no toma ejecución por le golpe militar de setiembre de 1955.

2. **Principios de los '90.** La situación económica desde 1975 a 1990 marca un estancamiento del PBI, como se viera en el gráfico ut supra.



En referencia a los componentes de la balanza de pagos hasta el año 2002, la cuenta financiera resulta positiva pero con decrecimiento a partir de 1998, llegando a saldos negativos para el 2001. La balanza de cuenta corriente en un sentido inverso resulta deficitaria para todo el período. Resultando tener un incremento de la cantidad de reservas hasta el año 2000.

Por el lado del sector público nacional hasta el segundo trimestre de 1994 existía un superávit primario y un resultado financiero positivo, en ambos casos sin considerar las privatizaciones. A partir de ese momento (efecto Tequila o mexicano) y anualmente el sector público comienza con resultados financieros negativos permanentes.

Con déficit en cuenta corriente a partir de 1990, resultado financiero negativo a partir de 1994, resulta clara la necesidad de búsqueda de financiamiento externo (dada la restricción interna de crédito). Esto se puede observar claramente en el presente gráfico, donde es notorio el crecimiento total de la deuda alcanzando su máximo a diciembre de 2004, siendo el sector público quien

participa en la mayor proporción del total de la deuda. El sector privado no financiero aumenta su participación en el endeudamiento total, a consecuencia de la búsqueda de financiamiento del sector privatizado.



Los principios de los 90 se enmarcan en una “ola” privatizadora como forma de lograr mayor eficiencia en la economía, reducir el endeudamiento externo y dotar de recursos privados necesarios para el desarrollo de inversiones retrasadas en los sectores principalmente de servicios del país. El sector energético no estuvo separado de este proceso. En particular se plantearon para el sector hidrocarburífero y la privatización los siguientes objetivos: lograr una empresa **eficiente y competitiva** en condiciones de operar en un **mercado petrolero desregulado y no monopolístico**; dedicará a maximizar sus oportunidades y minimizar sus riesgos; abrir las transacciones a los flujos del comercio internacional; capturar socialmente la renta de los hidrocarburos sin impuestos que afectaran el nivel de producción y las inversiones; capturar socialmente la renta de los hidrocarburos sin impuestos que afectaran el nivel de producción y las inversiones; **incrementar las reservas**; un punto central era la **cancelación más amplia posible de deudas jubilatorias** con los ingresos de la operación; se deseaba lograr que la **propiedad de la empresa se distribuyera en un número grande de accionistas**; que el Estado Nacional siguiera teniendo peso en las decisiones.

La etapa inicial pos-privatización de YPF S.A. se caracterizó por:

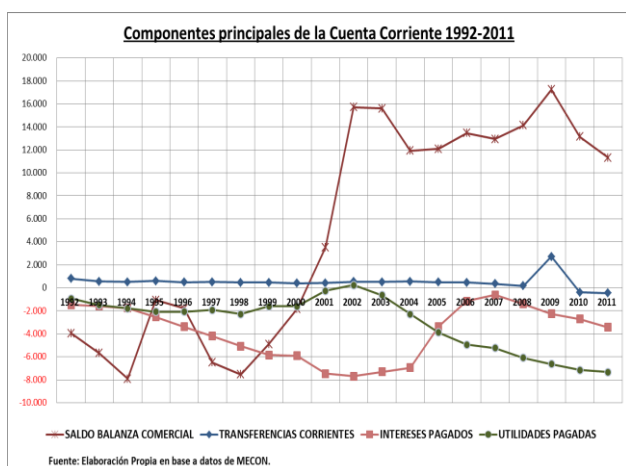
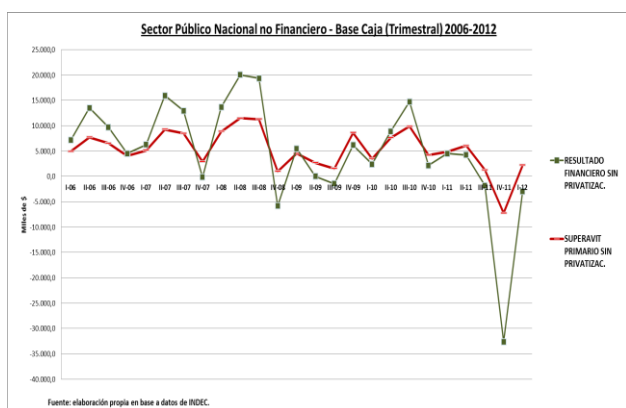
- Distribución atomizada de acciones, con poder de veto para la transferencia de acciones, (Estado y provincias con acciones).
 - Control por parte del Estado (management estatal: Estenssoro, León, Monti), en directorio representantes del Estado (Luder por el Estado Nacional y D. Cameron por las provincias),
 - Proceso de expansión regional e internacional como forma de política de crecimiento.
 - El Tequila permitió autorizar a reducir el 20% de las acciones mínimas del Estado a una acción.
 - Las acciones estatales fueron puestas en garantía de fondos fiduciarios para garantizar la solvencia del sector financiero.
 - Pasado el Tequila, el Estado no se desprendió de las acciones, pero si lo hicieron los empleados (10%) y la mayoría de las provincias. Implicando un proceso de reducción de las acciones del Estado a favor de la concentración en el sector privado.
3. El año 1999. Para fines de la mitad de los '90 la situación como describimos ut supra, se puede caracterizar resumidamente:
- **Para 1999** se produce una nueva crisis macro (asiática y la devaluación de Brasil), que llevó a que se privilegiara la maximización de ingresos fiscales de corto plazo, dado que existía un decrecimiento de la Cuenta Financiera externa, pérdida de reservas en el Banco Central, cuenta corriente deficitaria y alto endeudamiento externo. En este marco se realiza una venta en bloque del paquete accionario y no atomizadamente. Incorporación de Repsol (en ese momento de un tamaño similar a YPF) con casi el 100% del paquete accionario.
 - Ante esta situación se produce un cambio del management de YPF, tomándose las decisiones desde Madrid.
 - Las decisiones de inversión quedaban condicionadas a la política de Repsol exclusivamente.
 - Aumento de la política de distribución de dividendos, provocando sus efectos en Balance de pagos (de Argentina a España), para el pago del endeudamiento realizado para realizar la



compra de YPF por parte de Repsol, y a ello se le sumó una política de maximización de beneficios privados.

4. Febrero del 2008. Se intenta la argentinización de YPF S.A. con el ingreso de un grupo nacional que terminará tomando el 25% de la empresa, pero con un fuerte endeudamiento que convalidó la política de distribución de dividendos, permitiendo que el 90% de los mismos se distribuyan anualmente. Asimismo se autoriza el pago de utilidades futuras por 850 millones de U\$. Se produce una descapitalización de la empresa. Se continúa con una política de precios bajos con subsidios cruzados. Existen signos de la primera caída abrupta de reservas del Banco Central, junto con la disminución de la cuenta financiera externa a valores cercanos del año 2002. Se ve una leve caída de la cuenta corriente generado por el sector energético, por primera vez en el período se observa que las importaciones de gas natural son mayores a las exportaciones. Las utilidades giradas del país al exterior llegan a los 6.000 millones de U\$.

5. El año 2011. Las condiciones macroeconómicas de la Argentina estaban caracterizadas por:



- El III trimestre presenta déficit primario de 7.000 Millones de pesos,
- Abrupta caída a un resultado financiero negativo del sector público (34.000 millones de pesos).
- Aunque la cuenta corriente es positiva, marca un descenso significativo desde el 2009, pasando de 17.000 millones de pesos a 11.000 millones.
- Las utilidades pagadas al exterior se aproximan a los 8.000 millones de U\$, mientras que en el año 2002 era cercanas a los 500.000 U\$. Las principales transferencias al exterior sobre utilidades o rentas corresponden en un 25% al sector petróleo y un 12% al sector de las comunicaciones.
- Por primera vez en el período analizado se evidencia una caída de reservas del Banco Central con valores cercanos al año 2002.
- Como viéramos al estudio el sector gasífero,

las importaciones de Gas natural llegan a un máximo histórico de 7.000 millones de U\$, y el saldo comercial del sector combustibles resulta negativo por primera vez en 3.000 millones de U\$.

- La relación entre reservas/producción para el petróleo se ubica en 11 años y para el gas en 8.
- El 60% de las Transferencias Públicas son hacia ENARSA y Aerolíneas,



- Las estimaciones para el año 2012 muestran un fuerte déficit Energético: Importación de Gas en 7.500 Millones de U\$S, en combustibles 6.500 Millones de U\$S. **Totaliza: 14,000 Millones de U\$S; déficit de Cuenta Corriente con un impacto del flujo de utilidades al exterior; necesidad de Reservas del Banco Central tanto para sostener el Déficit Energético, como para realizar préstamos al sector público para mantener el nivel de Transferencias presupuestarias (subsidios ENARSA).** Rodo ello da como resultado una necesidad de recursos estimados para el **2012 en: 16,500 millones de U\$S y Necesidad de Reservas aproximadas de 13,500 Millones U\$S.** En este esquema resulta insostenible mantener un sistema energético nacional. Es necesario plantear cambios que procuren frenar los flujos de fondos al exterior y la pérdida de reserva.

IV. Conclusiones

Tanto en la década del '55 como en el '99 las decisiones de cambio de política energética (hidrocarburífera) se vieron anticipadas por: Problemas macroeconómicos de Corto Plazo, y Déficit de Cuentas Públicas (déficit fiscal y déficit de Balanza Comercial), como por crecimiento del endeudamiento. Altos niveles de subsidio para mantener deprimidos los precios de la energía.

Las políticas previas al sector energético provocaron: disminución de las reservas hidrocarburíferas, caída de producción, poco avance en la capacidad de refinación, balance energético deficitario (aumento de las importaciones energéticas).

En definitiva **los cambios de política energética** fueron realizados en función de dos elementos centrales, por un lado una errónea política previa hacia el sector y por otra por problemas macroeconómicos de corto plazo (sector público, sector externo, y endeudamiento).

El **desafío resulta** en la necesidad de incluir a la matriz energética como punto de partida del debate energético actual. Empezar por definir una mirada de largo plazo. Establecer una matriz energética nacional y federal. Para ello resulta indispensable fortalecer a la Secretaría de Energía de la Nación convirtiéndola en un organismo técnico-político y federal de desarrollo energético de largo plazo, dotado de organizaciones científicas y profesionales a tal fin con consensos políticos de más allá de una o dos gestiones de gobierno. Luego será el momento de determinar una nueva Ley de Energía Federal y desde ella determinar la política de financiamiento, precios, tarifas y subsidios por sector energético. En este proceso la nueva YPF debiera jugar un rol central junto con ENARSA.

Requiriendo para todo ello de una honestidad intelectual, política y económica de los agentes intervinientes en todo este proceso.

V. Bibliografía.

- Alejandro Jones y César Herrera, A 20 años de la desnacionalización de Y.P.F. S.E – II Jornadas Patagónicas de Investigación en Ciencias Económicas, Comodoro Rivadavia setiembre 2011.
- Alieto Aldo Guadagni, "El Retroceso Energético Demanda una Nueva Política", Econométrica S.A, Junio 2011.
- Alieto Aldo Guadagni, EL SECTOR ENERGETICO Y LAS POLITICAS PUBLICAS, VII Jornada: Infraestructura y Energía: un camino para el desarrollo, Buenos Aires, 23 de noviembre del 2010.
- BP Statistical Review of World Energy, June 2012.



- Coordinador Alberto M. Delfico, El color del petróleo. IBAPE 2005.
- Daniel Montamat & Asociados, Informe anual, Mayo del 2011.
- Figueroa Emilio, El comportamiento económico del mercado de petróleo, Ediciones Díaz de Santos, 2006.
- Fondo Monetario Internacional, Informe Anual 2011. Buscando un crecimiento equitativo y equilibrado.
- IAPG, Sistema de Información de Petróleo y Gas – SIPG.
- IEA, Key World Energy Statistics 2011.
- Jalife Rahme Alfredo, los cinco precios del petróleo, H Garetto Editor, Editorial Cadmo&Europa.
- MECON, Secretaría de Política Económica, Subsecretaría de Programación Económica, Dirección Nacional de Programación Económica Serie “Producción Regional por Complejos Productivos”, Complejo Petróleo y Gas, Octubre 2011
- Nicolás Gadano, Serie Reformas Económicas, Determinantes de la inversión en el sector petróleo y gas de la Argentina (LC/L.1154), octubre 1998.
- Nicolás Gadano, Historia del Petróleo en la Argentina, 2da edición, edhasa 2012.
- Olmos Alejandro, Todo lo que usted quiso saber sobre la deuda Externa y siempre se lo ocultaron, 6ª edición, Ediciones Continente 2006.
- OPEC, Annual Statistical Bulletin 2012.
- Orlando Ferreres, Dos siglos de Economía Argentina.
- Series estadísticas diversas del Banco Mundial.